

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БРЕСТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ СОВРЕМЕННЫХ
ЭКОНОМИЧЕСКИХ СИСТЕМ - 2023

Сборник научных трудов

Брест 2023

УДК 330 (476)
ББК 674.480.46
А 43

Рецензенты:

Совик Л.Е. – д.э.н., профессор кафедры «Экономика и бизнес»
УО «Полесский государственный университет» (г. Пинск,
Республика Беларусь)

**Редакционная
коллегия:**

- Проровский Андрей Геннадьевич – заведующий кафедрой мировой экономики, маркетинга, инвестиций БрГТУ, к.т.н., доцент
- Кисель Елена Ивановна – доцент кафедры мировой экономики, маркетинга, инвестиций БрГТУ, к.т.н., доцент
- Надеина Надежда Григорьевна – доцент кафедры мировой экономики, маркетинга, инвестиций БрГТУ, к.т.н., доцент
- Бережная Галина Геннадьевна – старший преподаватель кафедры мировой экономики, маркетинга, инвестиций БрГТУ
- Хутова Елена Ивановна – старший преподаватель кафедры мировой экономики, маркетинга, инвестиций БрГТУ
- Зацепина Елизавета Владимировна – доцент кафедры мировой экономики, маркетинга, инвестиций БрГТУ

А 43 Актуальные проблемы современных экономических систем – 2023: сборник научных трудов; редкол.: А.Г. Проровский [и др.]. – Брест: Издательство БрГТУ, 2023. –234 с.

В сборнике научных трудов анализируются проблемы современных экономических систем различных сфер деятельности и вырабатываются рекомендации по их развитию. Сборник научных трудов интересен специалистам, преподавателям высшей школы, аспирантам, магистрантам и студентам экономических специальностей.

УДК 330 (476)
ББК 674.480.46

Издательство БрГТУ, 2023

**РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ:
ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ**

**SECURITIES MARKET IN THE REPUBLIC OF BELARUS:
PROBLEMS AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT**

Ливенский В.М.,

*к.г.н., доцент, кафедра финансового менеджмента
Полесский государственный университет,
г. Пинск, Республика Беларусь*

Livensky V.M.

*Polessky State University,
Pinsk, Belarus*

Аннотация

В статье отражены результаты исследования рынка ценных бумаг в Республике Беларусь, его проблемы и перспективы развития; обосновывается утверждение, что рынок ценных бумаг является важнейшей составляющей финансового рынка РБ и позволяет реализовать разнообразные интересы эмитентов, инвесторов и посредников.

Annotation

The article reflects the results of the research of the securities market in the Republic of Belarus, its problems and prospects of development; it substantiates the statement that the securities market is the most important component of the financial market of the Republic of Belarus and allows realizing the diverse interests of issuers, investors and intermediaries.

Рынок ценных бумаг является важнейшей составляющей финансового рынка Республики Беларусь (РБ). Активно функционирующий фондовый рынок способствует аккумулированию финансовых ресурсов и обеспечению возможности их перераспределения путём совершения участниками рынка разнообразных операций с ценными бумагами [1].

Эффективно функционирующий рынок ценных бумаг является и стимулом инвестиционного процесса [2]. А одним из наиболее значимых звеньев в современной структуре финансового рынка являются участники фондового рынка: субъекты, физические или юридические лица, которые продают или покупают ценные бумаги, либо обслуживают их оборот и расчёты по ним, вступая между собой в определенные экономические отношения.

На сегодняшний день в Республике Беларусь созданы следующие предпосылки для функционирования и развития рынка ценных бумаг:

- В целях предупреждения, выявления и пресечения правонарушений на рынке ценных бумаг Департаментом рынка ценных бумаг на постоянной основе проводятся контрольные мероприятия путём изучения документов и информации, полученных в соответствии с законодательством (*камеральные проверки*).

- В 2022 году проводилась работа по модернизации единого информационного ресурса рынка ценных бумаг - Единого портала финансового рынка (*далее - ЕИПФР*).

- В целях выполнения Плана совместных действий по повышению финансовой грамотности населения РБ на 2019-2024 годы в 2022 году осуществлялись выступления и публикации в СМИ, конференциях, семинарах и форумах, а также проводилась иная работа, направленная на повышение финансовой грамотности и правовое просвещение граждан и юридических лиц по вопросам, связанным с функционированием рынка ценных бумаг.

А работа в области совершенствования нормативной правовой базы в РБ ведётся по следующим основным направлениям:

- Государственная программа «Управление государственными финансами и регулирование финансового рынка» на 2020 год и на период до 2025 года, утвержденной постановлением Совета Министров РБ от 12.03.2020 № 143, в части подпрограммы 4 «Эффективное функционирование рынка ценных бумаг».

- В связи с принятием Закона Республики Беларусь от 18 июля 2022 г. № 197-З «Об изменении законов по вопросам рынка ценных бумаг» (*далее – Закон № 197-З*), предусматривающего корректировку Закона Республики Беларусь от 5 января 2015 г. № 231-З «О рынке ценных бумаг» (*далее – Закон № 231-З*), в 2022 г. начато выполнение Плана мероприятий по реализации Закона № 197-З. Закон № 197-З содержит ряд нововведений, направленных на развитие фондового рынка в РБ, внедрение в практику новых видов финансовых инструментов, повышение защищённости инвесторов в ценные бумаги.

- С целью дальнейшей оптимизации административных процедур, в том числе путём сокращения их количества и цифровизации, а также в связи с приведением в соответствие с Законом Республики Беларусь от 14 октября 2022 г. № 213-З «О лицензировании» (*далее – Закон № 213-З*) подготовлен проект постановления Правительства РБ, упраздняющий выдачу на бумажном носителе свидетельств о государственной аккредитации на осуществление деятельности специализированного депозитария инвестиционного фонда, управляющей организации инвестиционного фонда, деятельности специализированного депозитария выделенных активов [3].

- 27 апреля был подписан Указ № 126, направленный на реализацию положений Закона

от 18 июля 2022 года № 197-3 "Об изменении законов по вопросам рынка ценных бумаг", развитие рынка ценных бумаг, ужесточение требований к эмитентам облигаций и усиление защиты интересов инвесторов - владельцев облигаций. В частности, Указом вводится необходимость проведения экспертизы оценки имущества, залогом которого обеспечивается исполнение обязательств по облигациям [4].

Здесь отметим, что с момента возникновения ОАО «Белорусской фондовой биржи», специализирующейся на торговле ценными бумагами, начиная с 1990-х годов началось и становление, и развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг в РБ.

Общий объем выпусков ценных бумаг всех видов в РБ в обращении по состоянию на 01.01.2023 г. составил 73,1 млрд. рублей, из которых объем выпусков акций – 45,6 млрд. рублей (62,5%), облигаций банков, предприятий и облигаций местных исполнительных и распорядительных органов - 27,4 млрд. рублей (37,5%).



Рисунок 1 – Объем выпуска ценных бумаг всех видов в обращении за 2019–2022 годы [3]

Общее количество выпусков акций по состоянию на 01.01.2023 г. составило 3 965 (4 080 выпусков по состоянию на 01.01.2022 г.), из которых количество выпусков акций ОАО – 2 079 (2 167 выпусков по состоянию на 01.01.2022 г.), количество выпусков акций ЗАО – 1 886 (1 913 выпусков по состоянию на 01.01.2022 г.).

Таблица 1 - Динамика объема выпусков акций юридических лиц Республики Беларусь за 2020-2022 годы, млн. рублей [3]

Показатель	2020	2021	2022	Отклонение (+,-) 2022 к 2020	Темп роста 2022 к 2020, %
Объем выпусков акций	38453,0	41674,0	45640,3	7187,3	118,7
Открытых акционерных обществ	34442,2	37772,4	41719,8	7277,6	121,1
Закрытых акционерных обществ	4010,8	3901,6	3920,5	-90,3	97,7

Общий объем выпусков акций на 01.01.2023 г. составил 45,6 млрд. рублей. Объем выпусков акций действующих эмитентов по сравнению с 01.01.2022 г. увеличился на 9,5%, в том числе: объем выпусков акций ОАО увеличился на 10,5% и составил 41,7 млрд. рублей и объем выпусков акций ЗАО увеличился на 0,5% и составил 3,9 млрд. рублей.

Рынок корпоративных долговых ценных бумаг представлен облигациями, которые эмитируются банками, предприятиями реального сектора экономики, иными субъектами хозяйствования, местными исполнительными и распорядительными органами. По состоянию на 01.01.2023 г. общий объем выпусков облигаций составил 27,4 млрд. рублей, в том числе: объем выпусков облигаций банков – 8,8 млрд. рублей (-2,0%, 9,0 млрд рублей на 01.01.2022

г.), предприятий – 14,4 млрд рублей (+24,9%, 11,5 млрд рублей на 01.01.2022 г.), ОМЗ – 4,2 млрд рублей (+19%, 3,6 млрд рублей на 01.01.2022 г.) [3].

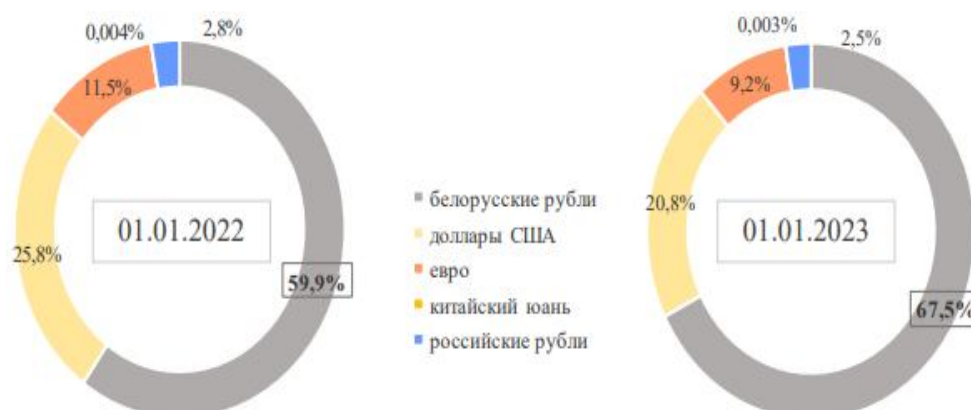


Рисунок 2 – Общий объем выпущенных облигаций, % [3]

По состоянию на 01.01.2023 г. объем выпусков облигаций, номинированных в белорусских рублях, составил 18,5 млрд. рублей, увеличившись на 28,5% относительно 01.01.2022 г.

Объем выпусков облигаций, номинированных в долларах США, составил 5,7 млрд. рублей (–8,3%), в евро – 2,5 млрд. рублей (–8,5%), в российских рублях – 0,7 млрд. рублей (+1,9%), в китайских юанях – 0,9 млн. рублей. Таким образом, доля облигаций, номинированных в иностранной валюте, в общем объеме выпусков облигаций всех видов по состоянию на 01.01.2023 г. составила 32,5%.

Объем операций с ценными бумагами на всех сегментах фондового рынка (организованный и неорганизованный) по итогам 2022 года составил 14,6 млрд. рублей (уменьшившись на 21,8% относительно уровня 2021 года) или 7,6% к ВВП.

При этом объем сделок на организованном рынке ценных бумаг составил 1,4 млрд. рублей (–8,1% в сравнении с 2021 г.), неорганизованный сегмент рынка ценных бумаг – 13,2 млрд рублей (–23,0% в сравнении с 2021 г.).



Рисунок 3 – Объем операций с ценными бумагами на всех сегментах фондового рынка, % [3]

Рынок ценных бумаг по итогам первого квартала 2023 года сократился на 42,8% в сравнении с аналогичным периодом 2022 года. Наиболее значительные сокращения были заметны в сегменте акций – общий объем операций в 1 квартале 2023 года упал на 87% - до 18,5 млн. белорусских рублей. На 41% уменьшилось количество сделок, заключенных в сегменте облигаций - до 2,46 млн. рублей [3].

Рассмотрим структуру отраслевой принадлежности эмитентов, чьи акции торговались на Белорусской валютно-фондовой бирже (Рис. 4.). В соответствии с основным видом деятельности, указываемым эмитентами при раскрытии финансовой отчетности, все 178 компаний, торговавшихся на бирже в 2022 году, были отнесены к 23 отраслям. Лидерами по объему сделок были: сельское хозяйство – 5,81 млн. руб. (27,1%), операции с недвижимостью (сдача объектов недвижимости внаем) – 4,36 млн. руб. (20,3%) и пищевая промышленность – 3,19 млн. руб. (14,9%). У пяти отраслей доля в общем объеме сделок составила от 2,8% до 1,3%, еще у одиннадцати отраслей – менее 0,5% [5].

Однако в настоящее время следует отметить определенные препятствия при обращении акций на фондовом рынке в РБ, вызванные нахождением значительной доли акций ведущих предприятий в государственной собственности.

Также существенной проблемой развития рынка ценных бумаг в РБ является ликвидность рынка в целом. Данная проблема находится в компетенции государственных органов надзора и контроля над фондовым рынком.

Также негативное влияние на рынок ценных бумаг оказывает зависимость от финансово-экономического состояния банковского сектора, проблемы с удлинением сроков заимствований, недостаточное развитие институциональных инвесторов, малое количество участников рынка ценных бумаг.

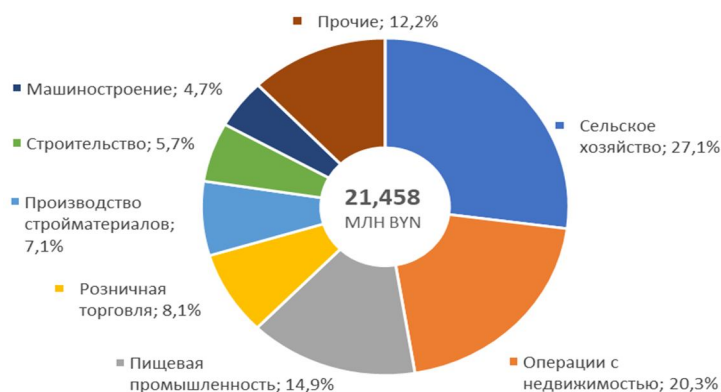


Рисунок 4 – Структура отраслевой принадлежности эмитентов, % [5]

Кроме того, существует проблема заинтересованности населения РБ в размещении свободных денежных средств в инструменты рынка ценных бумаг [6].

Из проведенного анализа можно выделить следующие проблемы развития рынка ценных бумаг в РБ на современном этапе:

- недостаточная активность процессов приватизации, что не позволяет использовать потенциал рынка акций для трансформации сбережений;
- отсутствие значимых для развития рынка ценных бумаг инфраструктурных институтов, таких как инвестиционные фонды различных типов;
- высокие риски инвестирования;
- недостаточное количество обращающихся инструментов и участников, совершающих операции на рынке ценных бумаг, что приводит к низкому уровню ликвидности такого рынка;
- незаинтересованность организаций в самостоятельном публичном привлечении инвестиций с использованием инструментов рынка ценных бумаг;
- низкий уровень информационной прозрачности рынка ценных бумаг.

Перспективными направлениями развития рынка ценных бумаг в РБ, закрепленными в государственных программах и реализуемыми Министерством финансов РБ являются следующие мероприятия:

- упрощение допуска к участию в торгах ценными бумагами на фондовой бирже;
- развитие торговой, расчетно-клиринговой и депозитарной инфраструктуры рынка ценных бумаг;
- внедрение в практику работы новых видов долговых финансовых инструментов [7];
- стимулирование процессов приватизации с целью увеличения корпоративного сегмента рынка ценных бумаг [8];
- обеспечение равных условий налогообложения доходов по акциям и облигациям;
- увеличение числа профессиональных участников рынка ценных бумаг путем принятия нормативных правовых актов, регламентирующих использование новых финансовых инструментов и институтов (*например, принятие законов «Об инвестиционных фондах»*);
- установление законодательством требований к разработке дивидендной политики акционерными обществами, что будет способствовать развитию рынка акций и минимизации рисков инвестирования в ценные бумаги;
- повышение активности инвесторов - физических лиц путем расширения банками спектра услуг с ценными бумагами для физических лиц;
- создание рынка рейтинговых услуг, что будет способствовать повышению уровня информационной прозрачности рынка ценных бумаг;
- переход к дата-центричному подходу в процессе сбора и обработки информации на рынке ценных бумаг с помощью внедрения унифицированного формата отчетности;
- интеграция фондового рынка в общий финансовый рынок ЕАЭС;
- повышение прозрачности рынка ценных бумаг путем расширения практики раскрытия информации на рынке ценных бумаг с применением единого информационного ресурса финансового рынка.

Решение данных проблем будет способствовать дальнейшему развитию рынка ценных бумаг, который играет важную роль в совершенствовании рыночных отношений в РБ. Поэтому восстановление и регулирование развития фондового рынка РБ является одной из первоочередных задач, стоящих перед правительством РБ, для решения которой необходимо принятие долгосрочной государственной программы развития и регулирования фондового рынка, и строгий контроль за её исполнением.

Литература

1. Отраслевые финансы. Лобан Т.Н., Самоховец М.П., Бухтик М.И., Киевич А.В. // учебно-методическое пособие для студентов специальности 1-25 01 04 Финансы и кредит / Пинск, 2018.
2. Киевич А.В. Развитие финансового рынка в Республике Беларусь / А.В. Киевич // Современные аспекты экономики. 2019. № 3 (260). С. 13-20.
3. Рынок ценных бумаг Республики Беларусь [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://myfin.by/wiki/term/rynok-cennyh-bumag>. - Дата доступа: 05.10.2023 г.
4. Об изменении указов Президента Республики Беларусь - Указ № 126 от 27 апреля 2023 г. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://president.gov.by/ru/documents/ukaz-no-126-ot-27-aprelya-2023-g>. - Дата доступа: 05.10.2023 г.
5. Эмитенты какой отрасли были наиболее востребованы на рынке акций в 2022 году [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://aigenis.by/cases/emitenty-kakoj-otrasli-byli-naibolee-vostrebovany-na-rynke-akcij-v-2022-godu/>. - Дата доступа: 05.10.2023 г.
6. Киевич А.В. Анализ денежных доходов населения в РБ / А.В. Киевич // Современные аспекты экономики. 2018. № 4 (249). С. 10-17.
7. Гудовская Л.В., Киевич А.В. Современные модели и перспективы развития международного банковского бизнеса / Л.В. Гудовская, А.В. Киевич // Экономические науки.

2013. № 99. С. 169-175.

8. Проровский А.Г., Четырбок Н.П. Влияние инноваций на развитие финансового рынка в Республике Беларусь / А.Г. Проровский, Н.П. Четырбок // Современные аспекты экономики. 2021. № 7 (287). С. 6-13.